



多晶硅周报

消息端扰动，周五多晶硅大幅上涨

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

联系方式：020-88818012



快速开户

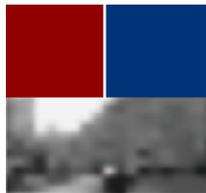


微信公众号

多晶硅周度观点

	主要观点	本周观点	上周观点
供应	据SMM统计，8月国内多晶硅产量为13.17万吨，月环比增加2.49万吨，略高于此前预期，1-8月累计生产81.1万吨，同比减少36.7%。8月多晶硅产量较明显增加，主要因为8月是丰水期多晶硅产量释放月，云南、四川地区多晶硅产量达到相对高峰，拉动多晶硅总体产量上涨。据SMM统计，9月按照此前预期多晶硅产量继续增加，但受行业自律影响，多晶硅预期产量或将环比下滑，主要减量来源于内蒙、青海等地。	价格波动风险较大，谨慎为宜	期货价格回归区间下沿附近，以逢低试多为主，也可考虑波动率较低时买入跨式期权。
需求	自8月下旬开始，国内硅料、硅片、电池片价格纷纷上涨，组件成本支撑迅速增强，此外前期胶膜价格上涨以及近期玻璃计划再度上涨的现象都为组件成本驱动提供一定支撑，在此支撑下，组件价格开始出现低点反弹的情况，尤其当前一线企业，前期低价抢单情况减少，TOP10以内组件企业大多数低价开始报涨。组件需求方面，近期国内分布式需求持续降低，集中式需求稍有起色，整体来看组件需求仍处于低位，且海外方面美国地区终端遏制力度再度上升，出口方面预计将继续下降，9月方面整体来看，需求仍将继续表现下降。		
库存	截至9月4日，多晶硅库存21.1万吨，周环比去库0.2万吨。仓单方面，截至9月5日，广期所仓单6870手，周环比去库10手，折20610吨。		
观点	受消息面扰动，上周五多晶硅盘面涨停，短期内，市场更多交易9月政策落地的预期，盘面呈现易涨难跌的态势。从基本面而言，9月份供应端虽有减产，但亦有工厂复产弥补供应，使得整体供应减量并不明显，需求侧硅片排产环比小幅提升，9月供需或小幅累库格局。此外，从下游补库情况而言，8月下旬起下游进行较明显的补库，多晶硅涨价已逐步被下游接受，现货传导机制较顺畅。后续来看，盘面对基本面的交易权重并不高，反而更多交易政策预期，价格波动风险较大，谨慎为宜。		

一、期现价格走势



N型复投料平均价

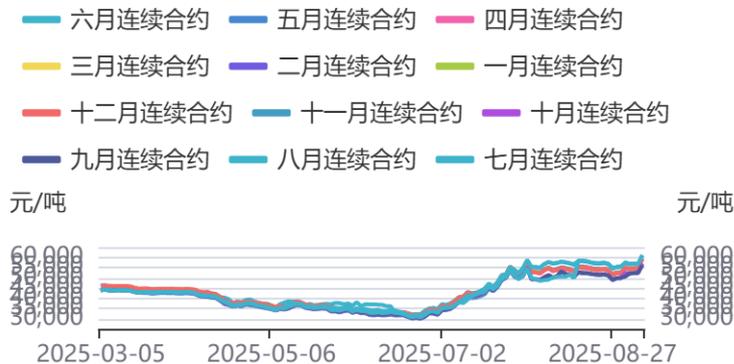


N型复投料平均价



本周多晶硅价格指数为51.13元/千克，N型多晶硅复投料报价49-54元/千克。颗粒硅报价48-49元/千克，多晶硅价格出现上涨，主要体现在报价的上涨。本周进入9月后多晶硅限产限销开始，硅料厂库存分布集中度有相对较高，多晶硅企业尝试拉涨硅料价格，最高报价至55元/千克。但目前拉晶企业对高价资源抵触心态较明显，市场意向价格多集中在50-52元/千克区间。据硅业分会9月3日消息，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为4.6-5.1万元/吨，成交均价为4.79万元/吨，周环比持平。

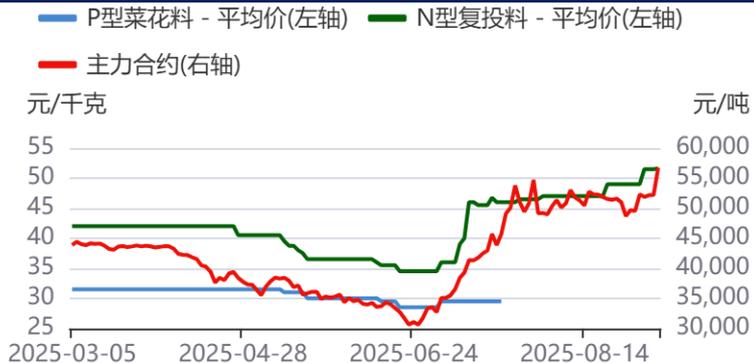
期货合约价格走势



主力合约价格走势



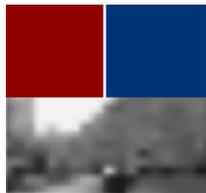
多晶硅现货价格与主力合约



PS2511和PS2512



二、供需情况分析

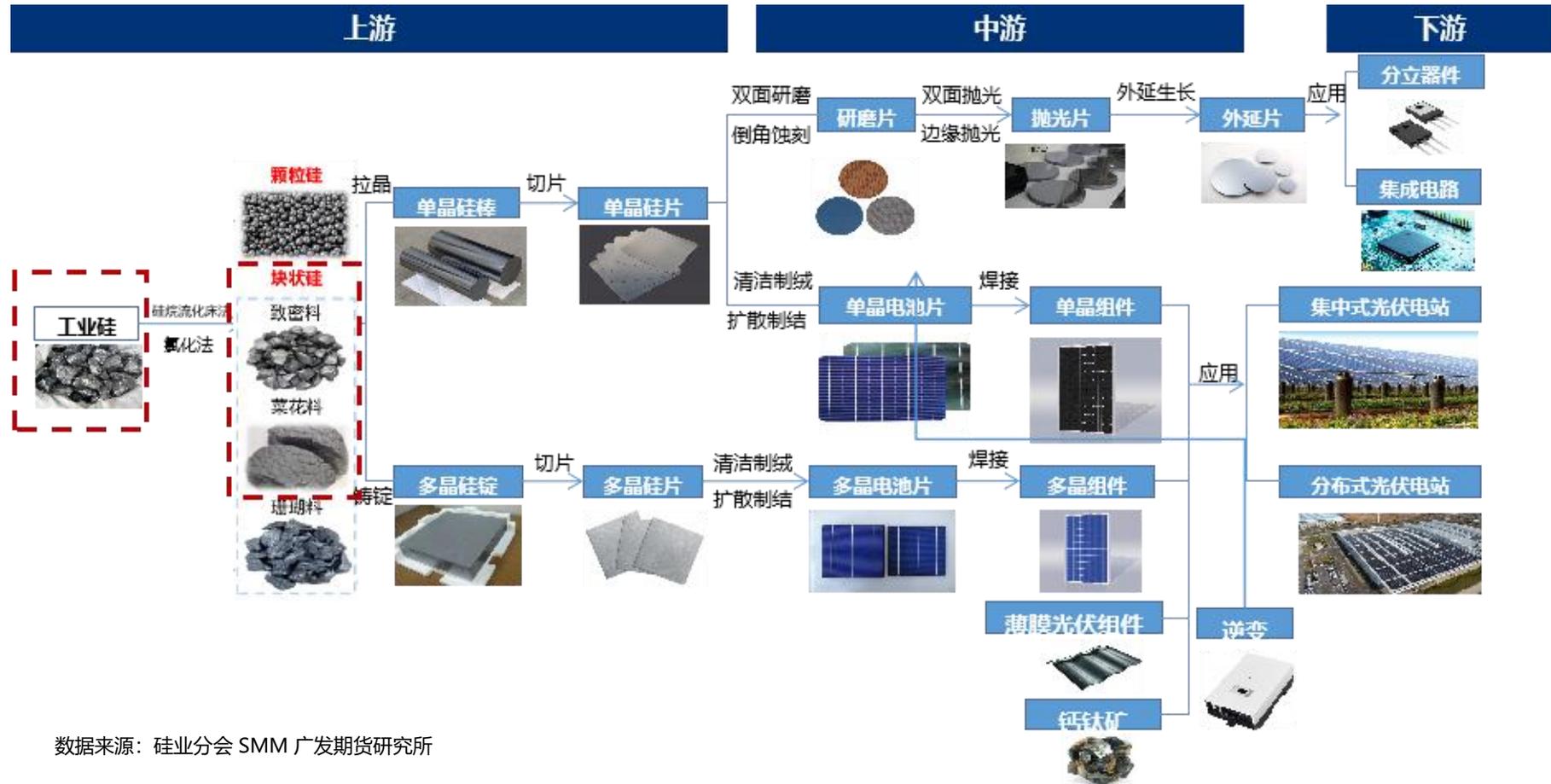


多晶硅产业链

上游

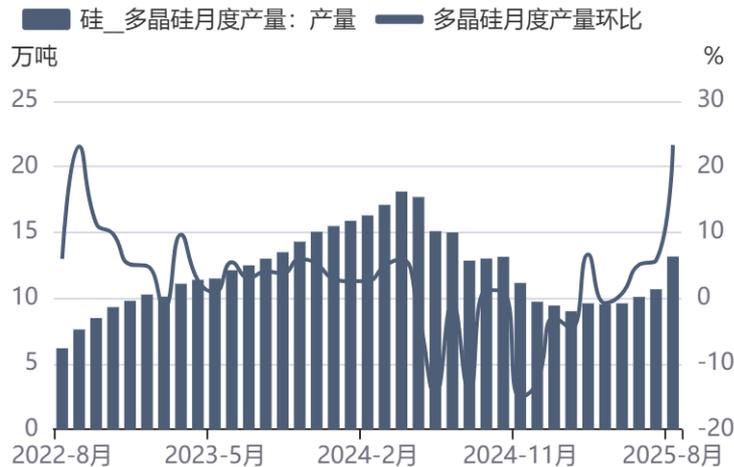
中游

下游

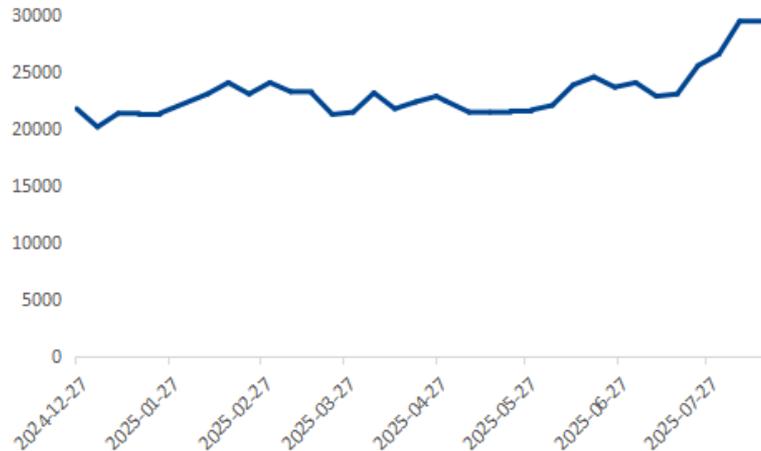


数据来源：硅业分会 SMM 广发期货研究所

多晶硅月度产量（单位：万吨）



多晶硅周度产量（单位：吨）

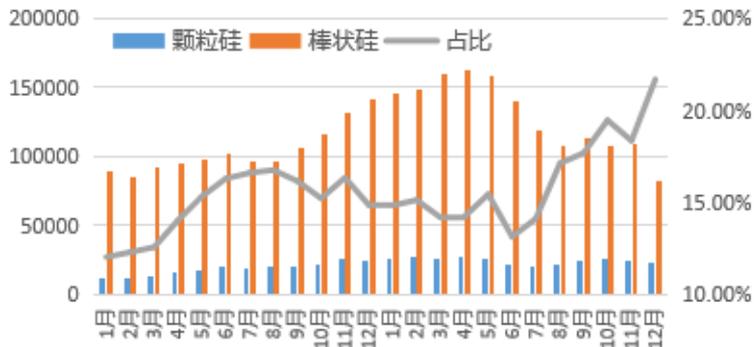


据SMM统计，8月国内多晶硅产量为13.17万吨，月环比增加2.49万吨，略高于此前预期，1-8月累计生产81.1万吨，同比减少36.7%。8月多晶硅产量较明显增加，主要因为8月是丰水期多晶硅产量释放月，云南、四川地区多晶硅产量达到相对高峰，拉动多晶硅总体产量上涨。据SMM统计，9月按照此前预期多晶硅产量继续增加，但受行业自律影响，多晶硅预期产量或将环比下滑，主要减量来源于内蒙、青海等地。

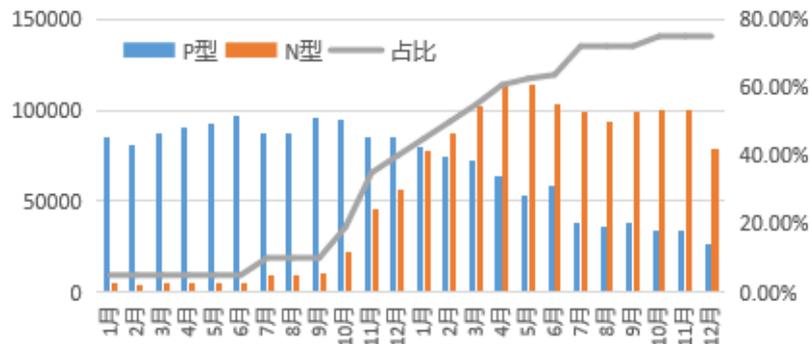
多晶硅产量占比

多晶硅生产随着技术发展，产品结构也正在持续变化。目前，N型多晶硅料为主流产品，棒状硅为主流产品。但从占比的角度来看，N型多晶硅料和颗粒硅的占比在增加。据硅业分会，预期2024年底，N型硅料占比稳定在75%左右的高水平，全年占比提升至64%。2024年6月份之后颗粒硅占比快速提升，10月份以来占比提升至20%以上。2025年底颗粒硅渗透率有望突破30%，2026年进一步达40%以上。2025年6月10日，晶科能源在SNEC展会的策略会上披露，2024年全年颗粒硅掺杂比例约30%，2024Q4提升至50%，2025Q1进一步达55%-60%，且评估颗粒硅最高可用至80%。从数据来看，颗粒硅在硅料投料中的占比呈阶梯式增长，反映其在下游应用中的接受度和渗透率快速提升。

颗粒硅与棒状硅占比 (单位: 吨, %)

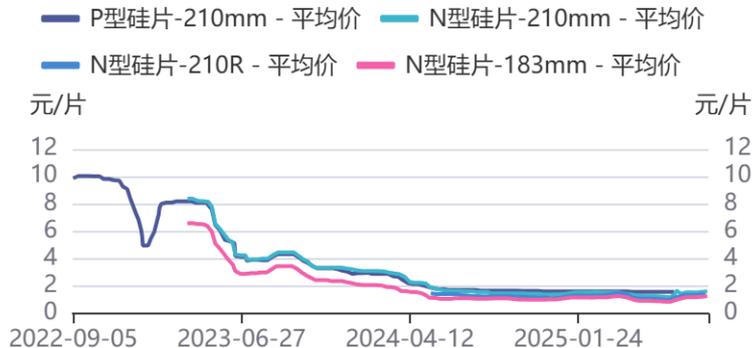


P型料与N型料占比 (单位: 吨, %)



数据来源: 硅业分会 晶科能源 公开资料 广发期货研究所

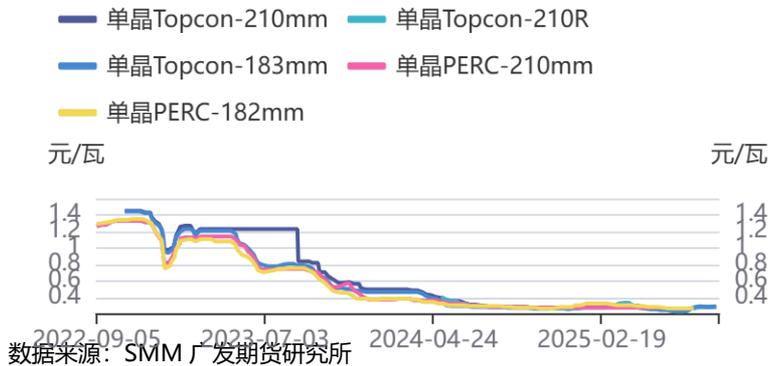
单晶硅片价格 (单位: 元/片)



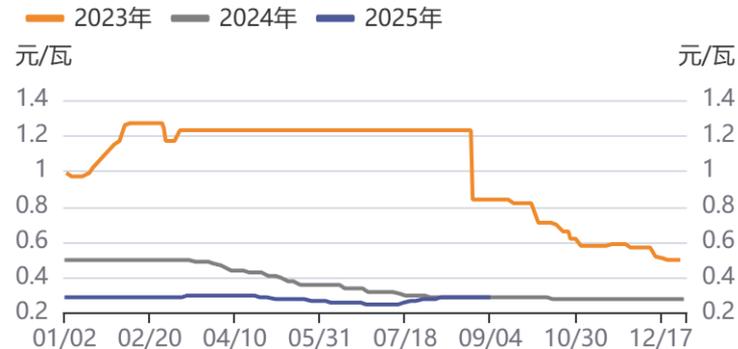
N型硅片价格 (单位: 元/片)



单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

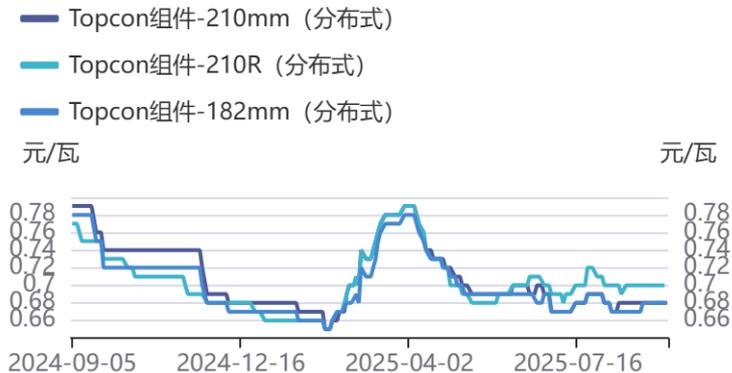


单晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

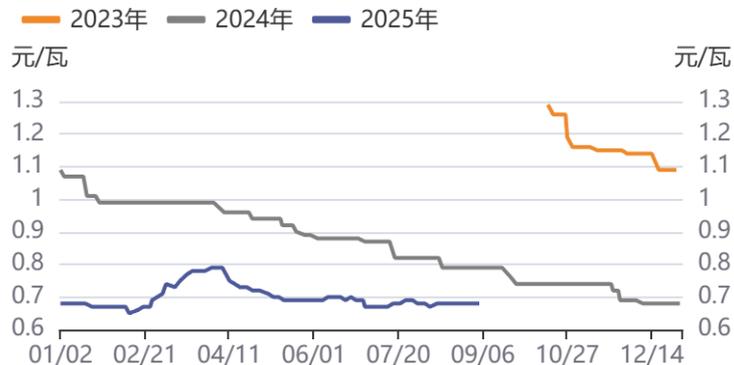


数据来源: SMM 广发期货研究所

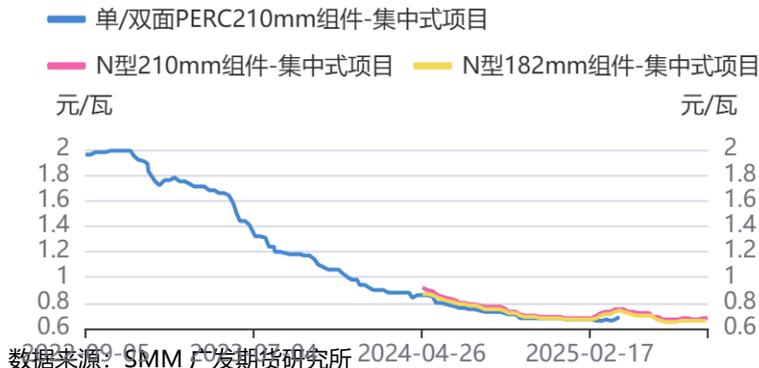
分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



TOPCON210mm分布式组件价格 (单位: 元/瓦)



集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



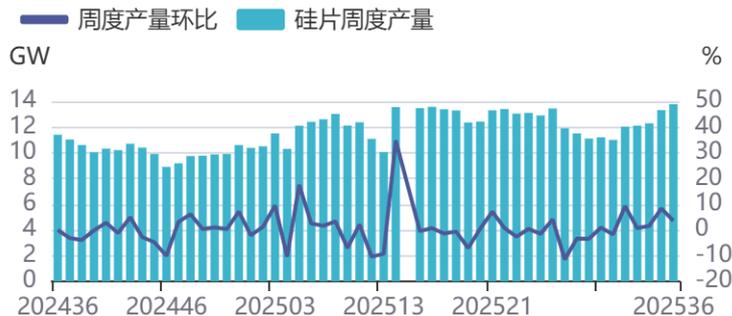
N型210mm集中式组件价格 (单位: 元/瓦)



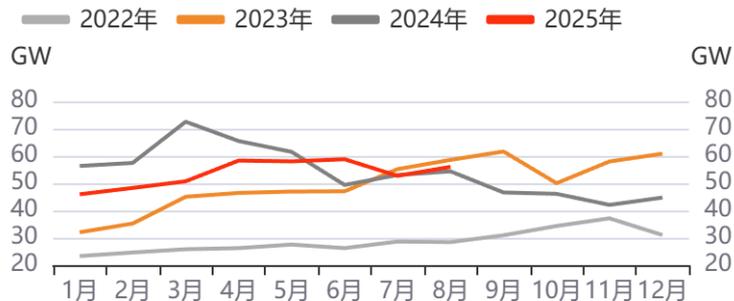
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-硅片8月产量56.04GW，环比增长6.24%

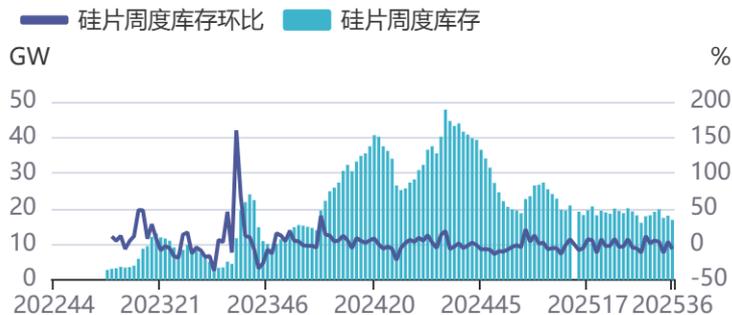
硅片周度产量 (单位: GW)



硅片月度产量 (单位: GW)



硅片库存 (单位: 万吨)



硅片周度库存 (单位: GW)



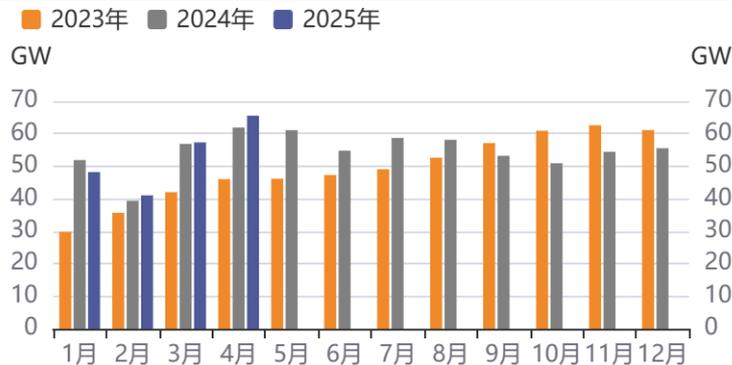
数据来源: SMM 广发期货研究所

需求端-7月电池片产量约为56-57GW，8月排产小幅增加至57-58GW，受政策影响，海外客户正在加紧备货，支撑8月供给小幅上涨。大尺寸电池片排产占比持续上升，以满足终端对单瓦发电效率/成本的要求。

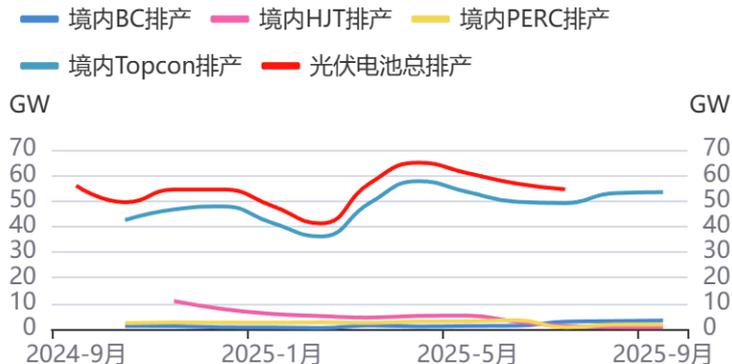
电池片月度排产 (单位: GW)



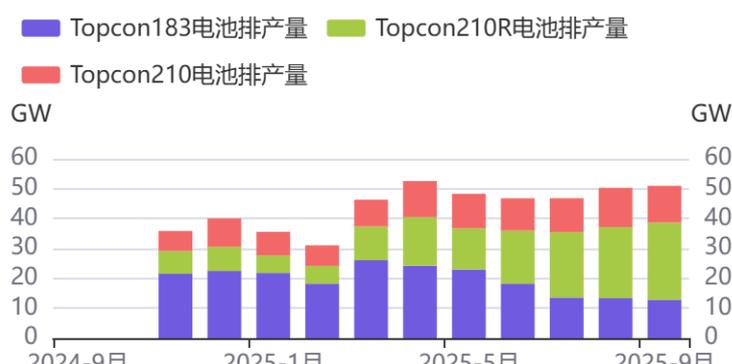
电池片月度产量 (单位: GW)



电池片月度排产 (单位: GW)

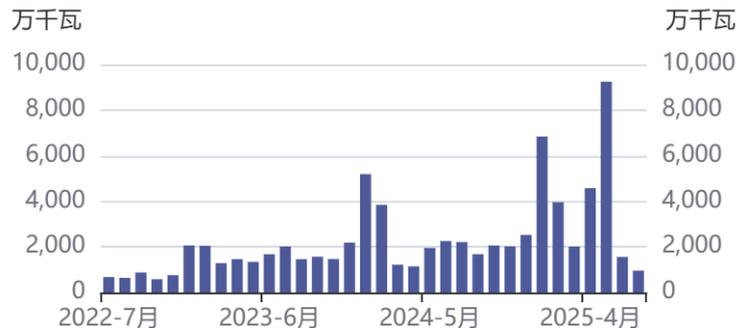


TOPCON电池片月度排产 (单位: GW)

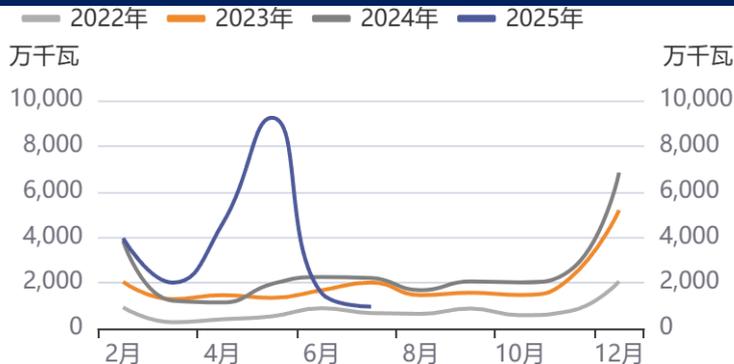


太阳能装机量 (单位: 万千瓦)

■ 太阳能装机量:当月新增



太阳能装机量季节性图 (单位: GW)

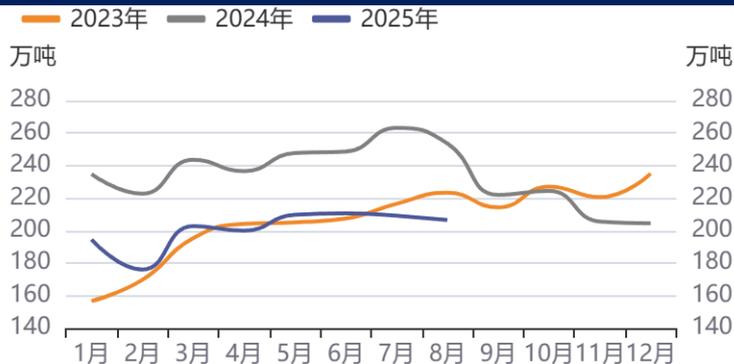


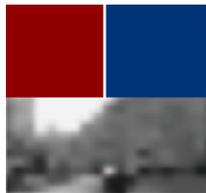
光伏玻璃月度产量 (单位: 万吨)

■ 中国光伏玻璃月度产量



光伏玻璃月度产量季节性图 (单位: 万吨)

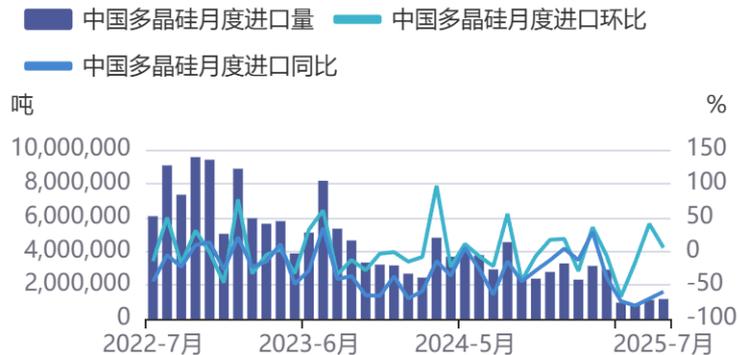




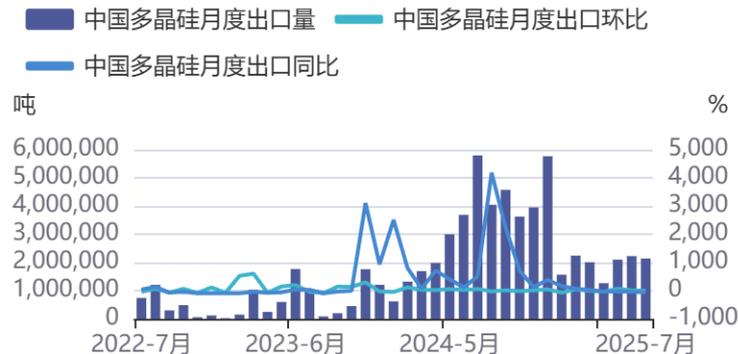
四、进出口

进出口- 2025年7月中国多晶硅进口量为1169.56吨，同比减少59.97%，环比增加5.11%；2025年7月中国多晶硅出口量为2135.42吨，同比减少63.14%，环比减少3.92%

中国多晶硅进口量



中国多晶硅出口量



中国多晶硅进出口量



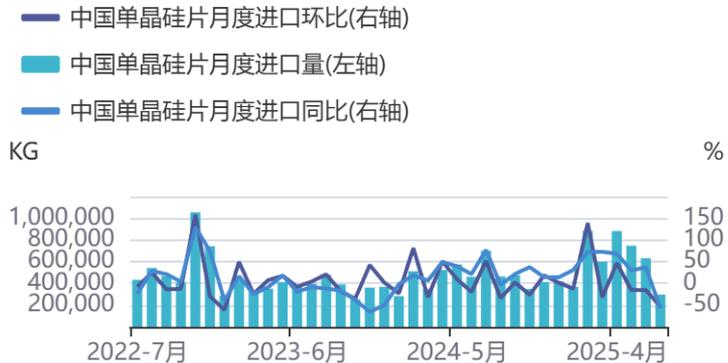
中国多晶硅净出口量



数据来源：SMM 广发期货研究所

进出口-2025年7月硅片出口量为0.5万吨，环比减少24.4%，同比增加7.1%。

中国单晶硅片进口量



中国单晶硅片出口量



中国单晶硅片进出口量



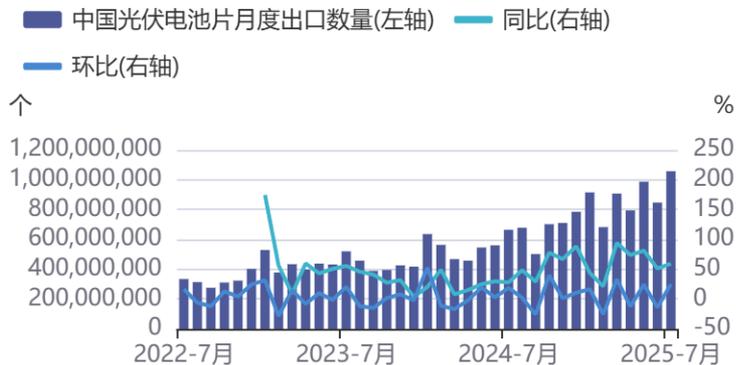
中国单晶硅片净出口量



数据来源: SMM 广发期货研究所

进出口-2025年7月太阳能电池出口量为11.04亿个，环比增加24.1%，同比上升56%；7月国内光伏组件出口额为136.09亿元，环比下降1.4%，2025年累积进出口额964.84亿元，同比减少27.30%。

中国电池片出口量



中国电池片出口金额



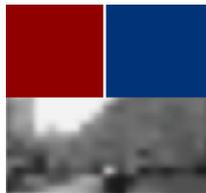
中国组件出口量



中国组件出口金额



数据来源：SMM 广发期货研究所



五、库存

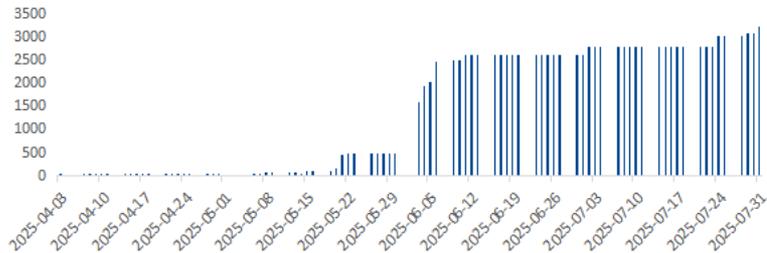
需求端-多晶硅库存21.1万吨，周环比去库0.2万吨。仓单方面，广期所仓单6870手，周环比减少10手，折20610吨。

多晶硅库存在2025年开始逐步积累，一季度多晶硅库存从22.8万吨上涨至24.7万吨，主要增幅在1-2月，随着3月需求旺季到来，下游拿货增加，多晶硅库存下降至24.7万吨。二季度库存存在27万吨附近震荡。

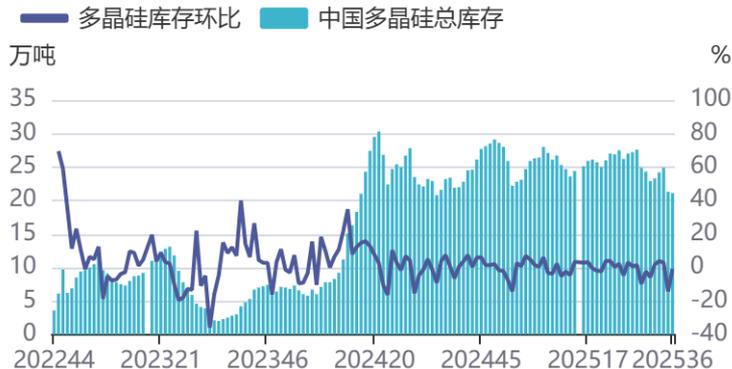
7月多晶硅库存回落4.1万吨至22.9万吨。产量增加，需求走弱，多晶硅库存反而大幅回落或因价格大幅上涨后，下游企业尽快履行前期低价订单，保障低成本原料资源。

截至9月4日，多晶硅库存21.1万吨，周环比去库0.2万吨。仓单方面，截至9月5日，广期所仓单6870手，周环比减少10手，折20610吨。

多晶硅仓单



多晶硅库存



多晶硅库存季节性图



数据来源：SMM 广发期货研究所

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

纪元菲

从业资格：F3039458

投资咨询资格：Z0013180

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

数据来源：硅业分会 SMM 百川 wind 广发期货研究所

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>